

Mesačná správa (k 29.2.2020)

Konzervatívny príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007
Čistá hodnota majetku (NAV):	155 781 914,63 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,039343 €
Depozitár fondu:	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	2,85

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,19%
od začiatku roka:	0,22%
za posledných 12 mesiacov:	1,27%
za posledné 3 roky (p.a.):	0,46%
za posledných 5 rokov (p.a.):	0,48%

Komentár investičného manažéra

Dopyt po bezpečnejších aktívach nepoľavil ani vo februári v dôsledku šíriacej sa paniky okolo koronavírusu, a tak si bezpečné štátne dlhopisy pripisovali ďalšie zisky. V závere mesiaca opäť vstúpili do hry aj centrálné banky, ktoré sa začali predbiehať v prísľuboch ďalšieho uvoľňovania menových podmienok. Najviac sa darilo predovšetkým bezpečným štátnym dlhopisom z jadra eurozóny, keď si napríklad kompozitný index nemeckých vládnych dlhopisov vo februári pripísal zisk až 1,4 %. Výnos 10-ročného nemeckého bundu klesol v závere februára pod hranicu -0,60 %. Útek investorov z rizikových do bezpečnejších aktív priniesol straty dlhopisom z periferie, predovšetkým dlhopisom Talianska, kde v dôsledku epidémie výrazne vzrástla pravdepodobnosť ekonomickej recesie v tomto roku. Čo sa týka podnikových dlhopisov – straty utrpeli predovšetkým rizikovejšie dlhopisy s ratingom v špekulatívnom pásme. Dlhopisy s ratingom v investičnom pásme si držali zhruba úroveň z predošlého mesiaca.

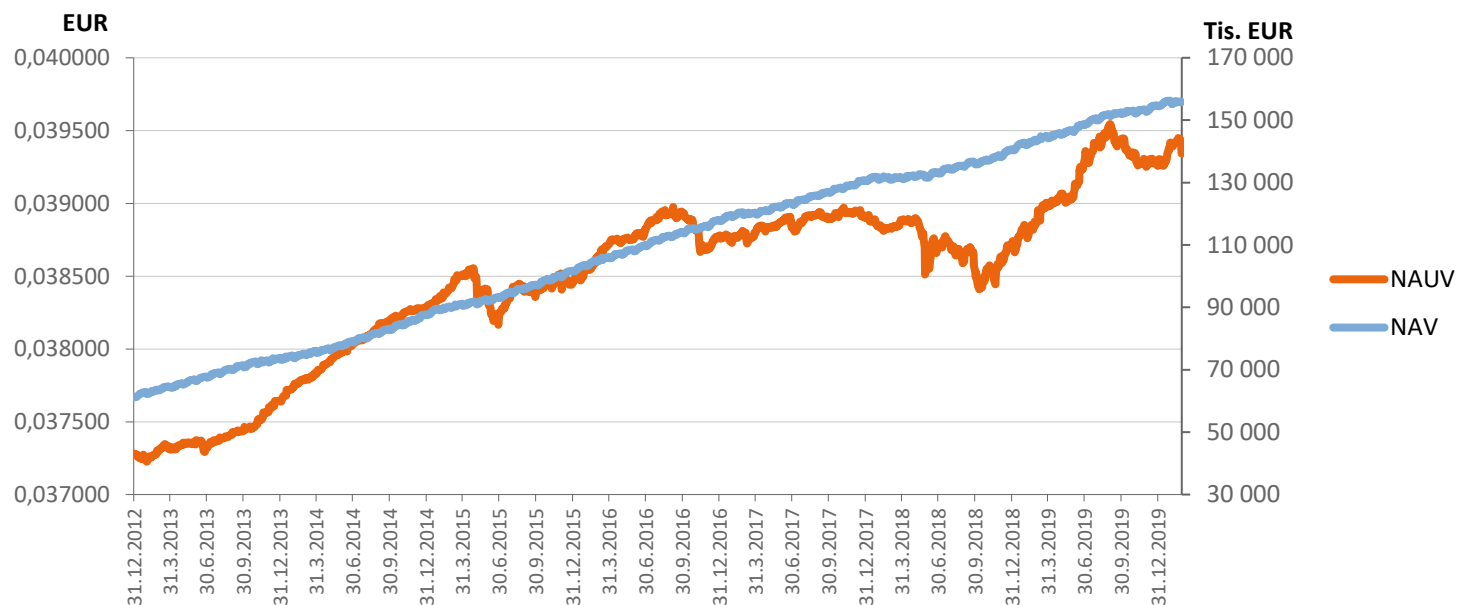
Spúšťačom výpredajov rizika a nákupov bezpečných prístavov bola ďalej sa šíriaca vírusová nákaza. Zatiaľ čo epicentrum nákazy v Číne sa pomaly upokojuje, kde tamojšia vláda a centrálna banka stupňujú podporu ekonomike, situácia za čínskymi hranicami sa naopak postupne vyostruje. Najviac si to do konca februára odniesla Južná Kórea. Tou pravou čiernou labuťou pre finančné trhy sa však až v závere mesiaca stala situácia na severe Talianska, ktoré bolo nútené vyhlásiť karanténu v regiónoch v okolí Milána. Počiatkové nádeje na rýchle zvládnutie epidémie s len prechodnými dopadmi na globálnu ekonomiku tak rýchlo vystriedali obavy z pandémie a recesie v globálnej ekonomike.

Na pomoc v boji proti ekonomickým dôsledkom koronavírusu postupne prichádzajú vlády aj centrálné banky. O odpovedajúcich krokoch už hovorili šéfovia americkej centrálnej banky (Fedu) a japonskej centrálnej banky, o rozpočtovej pomoci talianski politici či americký prezident Trump. Trh na konci mesiaca počítal so znížením úrokových sadzieb Fedu o 50 bázických bodov už v marci. Zároveň sa špekulovalo, že by hlavné centrálné banky mali už čoskoro oznámiť koordinovanú akciu na podporu svetovej ekonomiky.

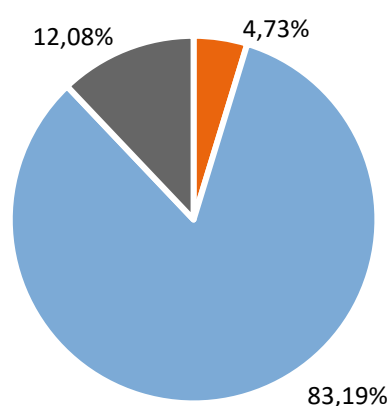
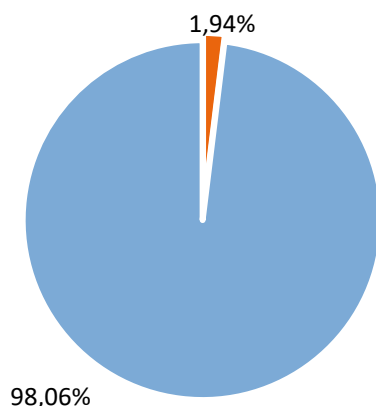
V priebehu februára sme mierne predĺžili celkovú duráciu portfólia z 2,59 roku na 2,85 roku, keď sme postupne do portfólia prikupovali štátne aj podnikové dlhopisy. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac mierne poklesla z dôvodu rastu výnosov vybraných dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.



Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



Rozloženie investícií



Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
EFSF 0.2 01/17/24	EU000A1G0EA8	dlhopis	7,58%
CESKA EXP BANKA float 07/02/21	XS1082830255	dlhopis	6,69%
CZECH REPUBLIC 3.875 05/22	XS0750894577	dlhopis	6,47%
BTPS 5,5 11/01/22	IT0004848831	dlhopis	6,26%
iShares Core Euro Corp Bond	IE00B3F81R35	dlhopisový index	6,22%
LYX BARCL FLRAT EUR 0-7 ETF	LU1829218319	dlhopisový index	6,01%
BTPS 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	dlhopis	5,22%
SPGB 0,75 07/30/21	ES00000128B8	dlhopis	5,18%
SPGB 0.4 04/30/22	ES00000128O1	dlhopis	2,29%
LBBW 0 3/8 09/30/27	DE000LB2CNE0	dlhopis	2,16%
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	2,06%
LYXOR USD FL R NOTE EUR HDG	LU1571052130	dlhopisový index	1,99%
EIBKOR 0 3/8 03/26/24	XS1967003747	dlhopis	1,98%
VUBSK 0,25 03/26/24	SK4120015108	dlhopis	1,96%
BTPS 0.35 11/01/21	IT0005216491	dlhopis	1,94%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.